国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

股市高位震荡　股指观望债回暖

----国信期货金融周报

2025-9-15

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

目 录

CONTENTS

1 行情回顾

2 行情动能分析

3 基本面重大事件

4 后市展望

国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

行情回顾

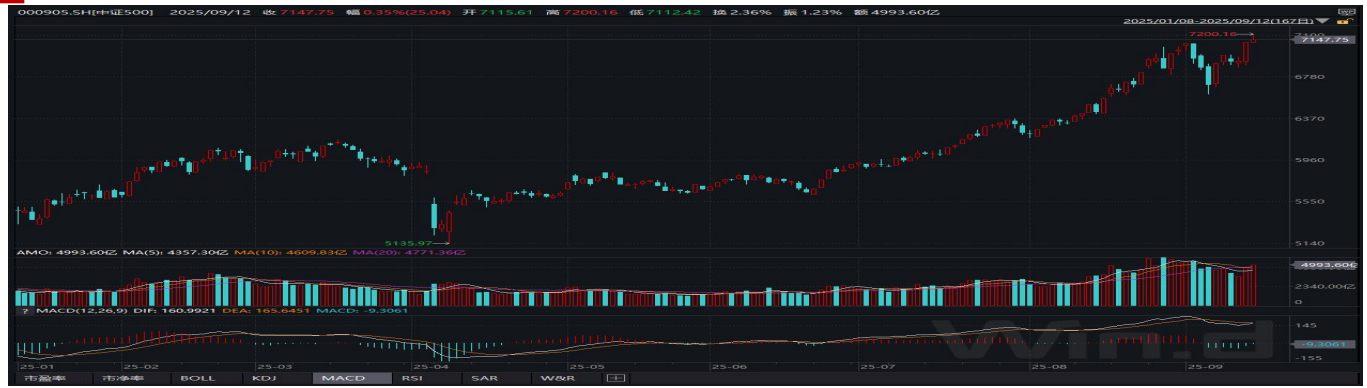
1.1上证50、沪深300行情回顾

上证50接近新高、沪深300创出新高。

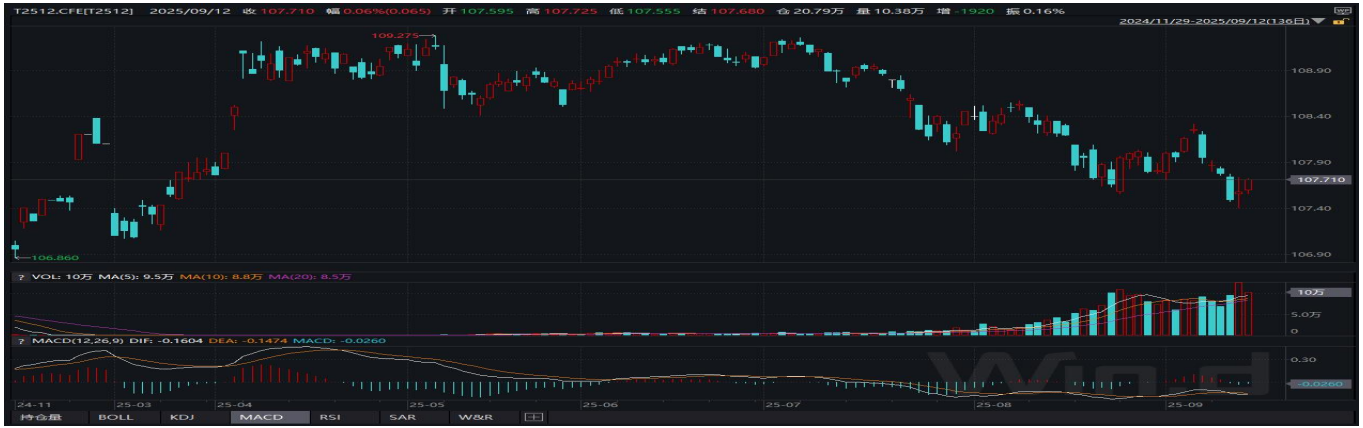
数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2中证500、十年国债行情回顾



中证500创出新高。



国债期货小幅回升。

数据来源：wind　国信期货

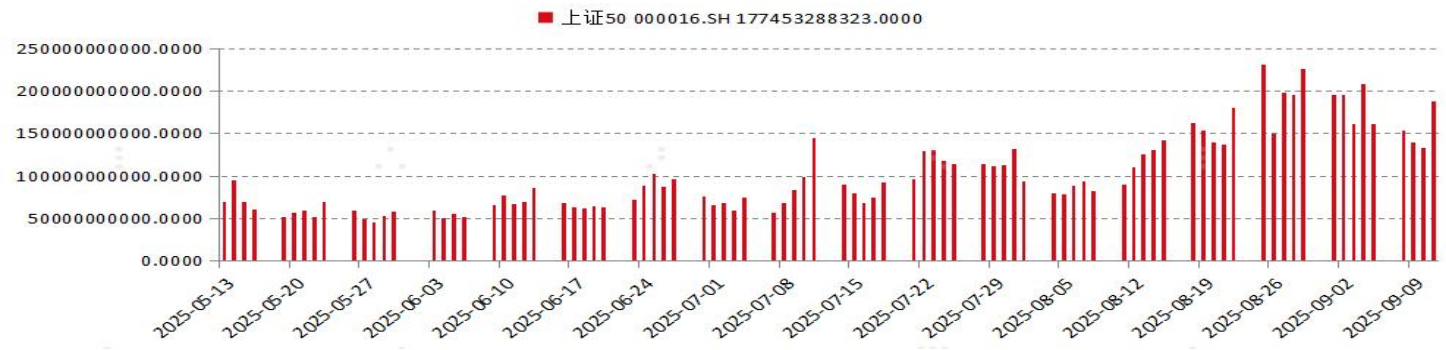
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

Part2
第二部分

行情动能分析

2.1.1上证50、沪深300成交额

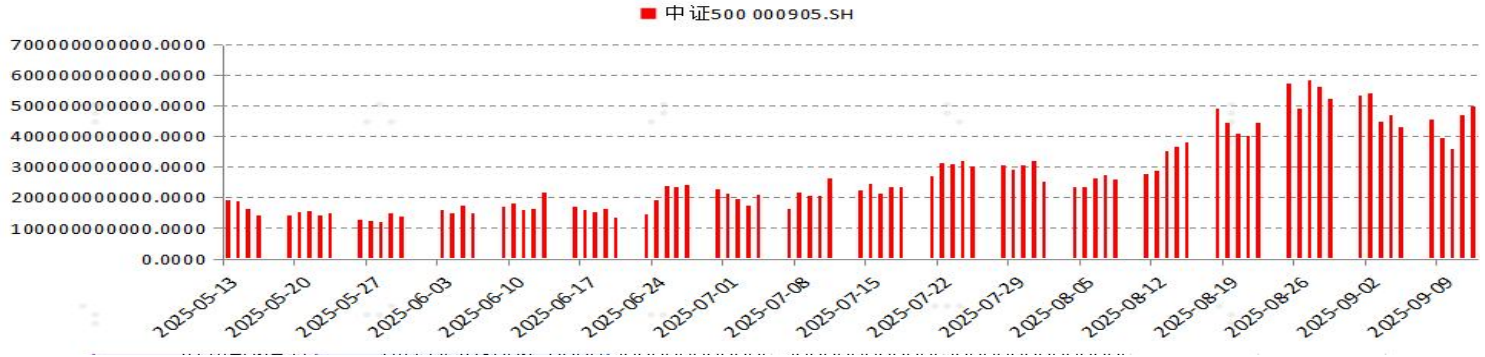


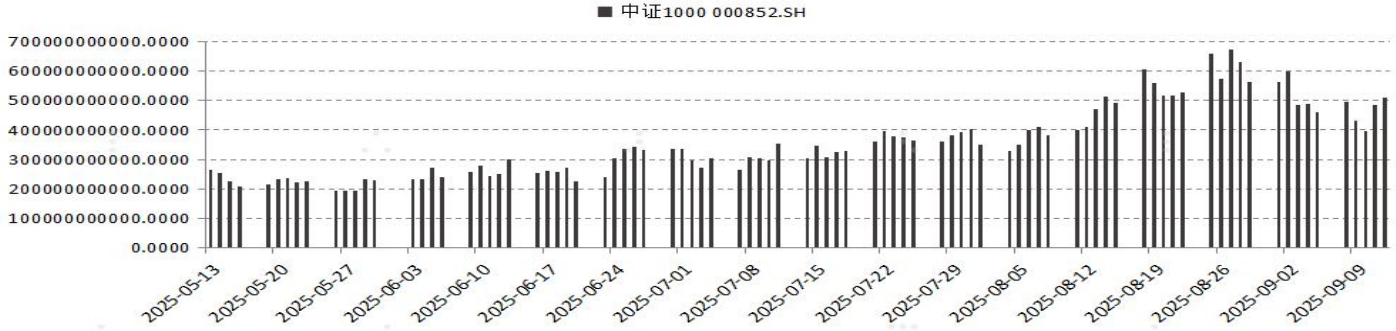
上证50成交额回落、沪深300成交额放量。

数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.1.2中证500、中证1000成交额





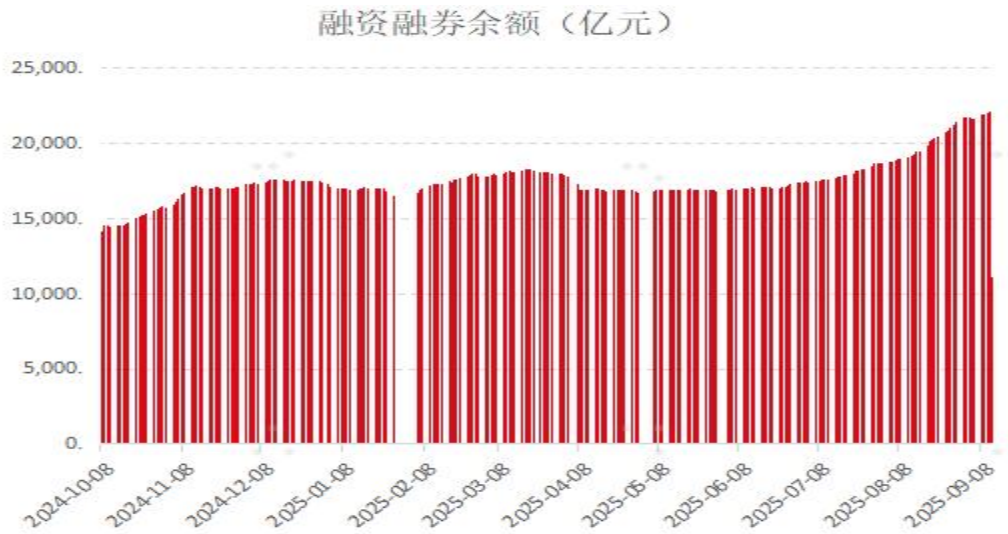
数据来源：wind　国信期货

中证500成交额，中证1000成交额有所回落。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.1.2融资融券余额

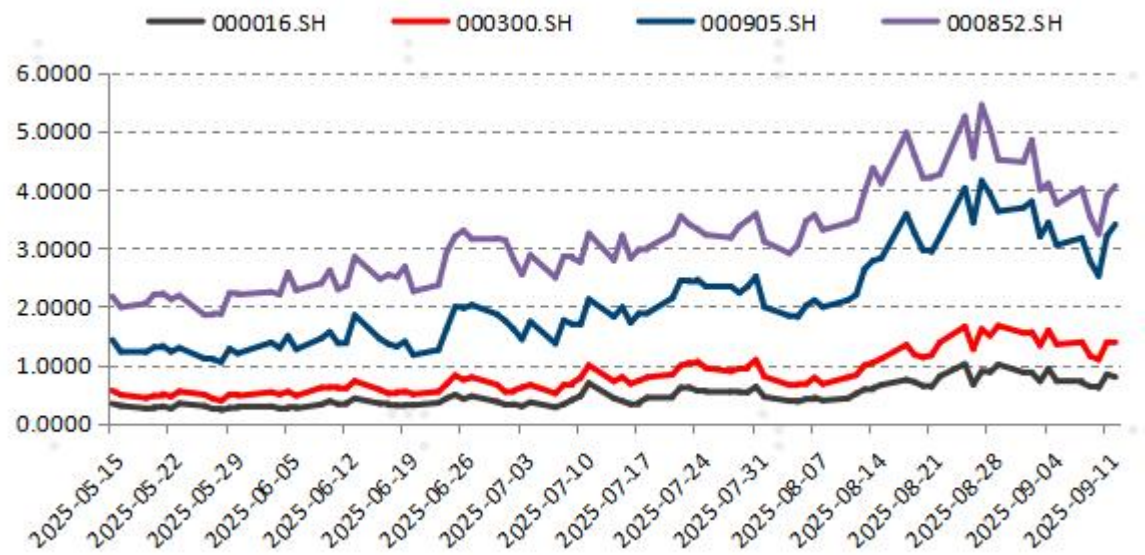
融资融券余额超2万亿。



数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.1.3换手率-流通市值

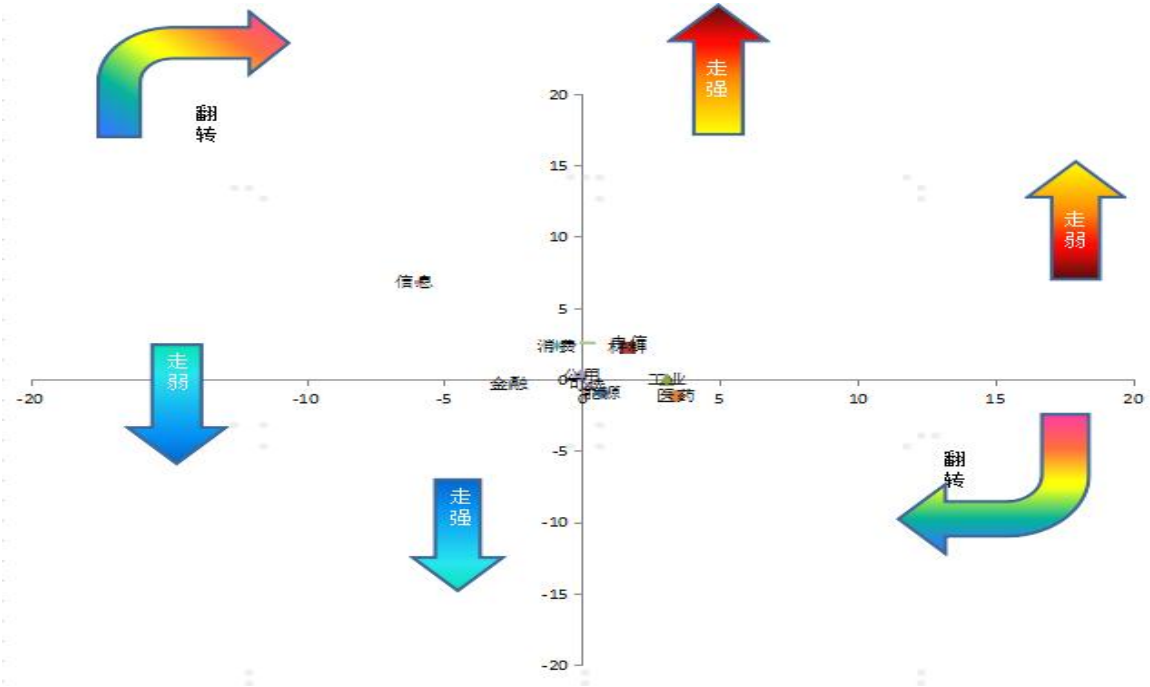


上证50、沪深300换手率上升。中证500、中证1000换手率显著上升。

数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

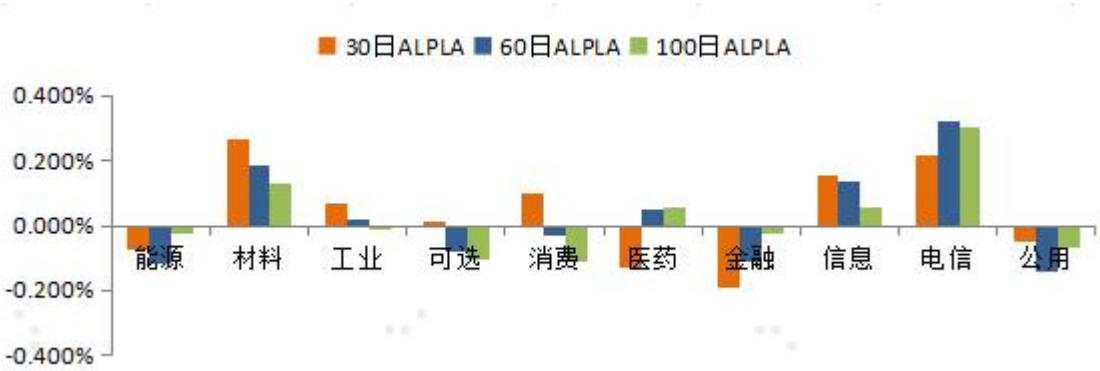
2.2.1沪深300板块



板块较为一致。

数据来源：wind　国信期货

2.2.2沪深300板块ALPHA



材料、信息、电信板块ALPHA为正，能源、金融、公用全周期ALPHA为负。

数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

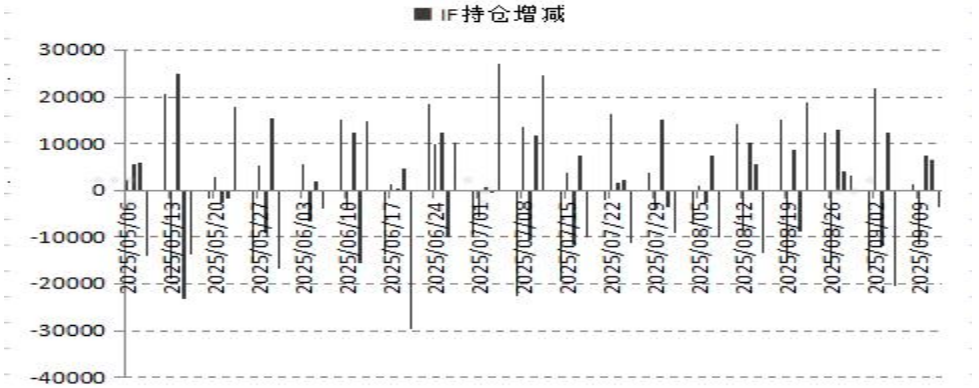
2.3新增上市家数

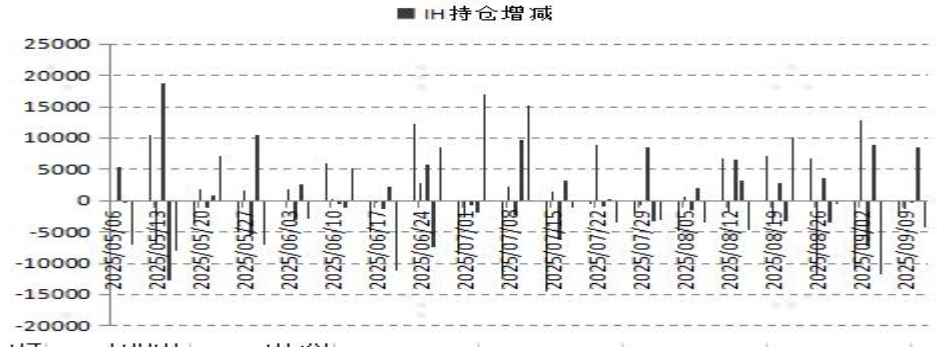
7月上市公司净增加3家。

数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4.1股指持仓

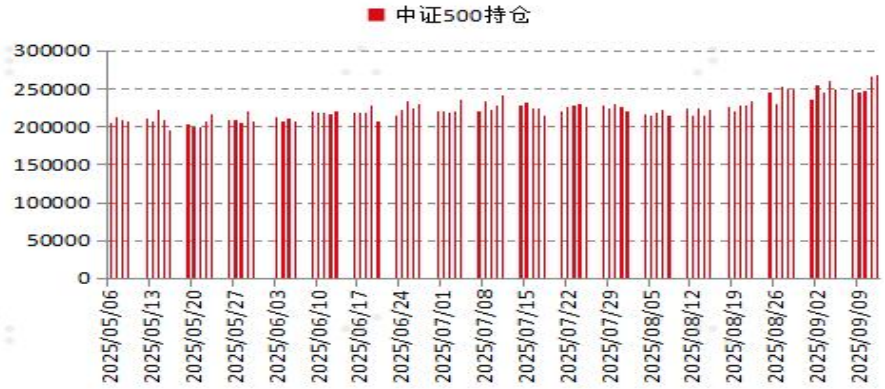


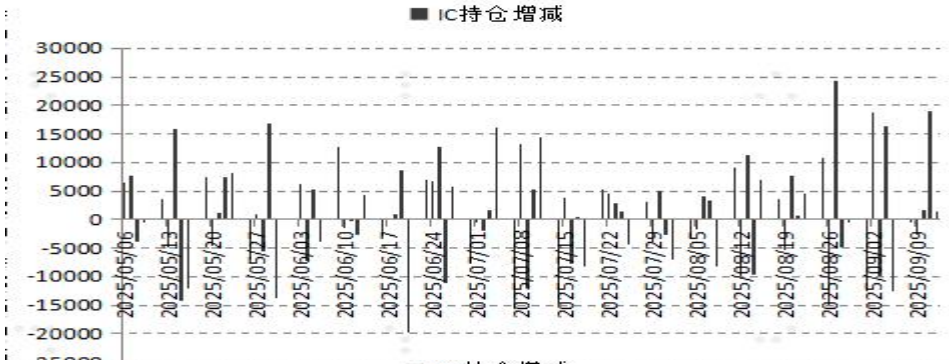


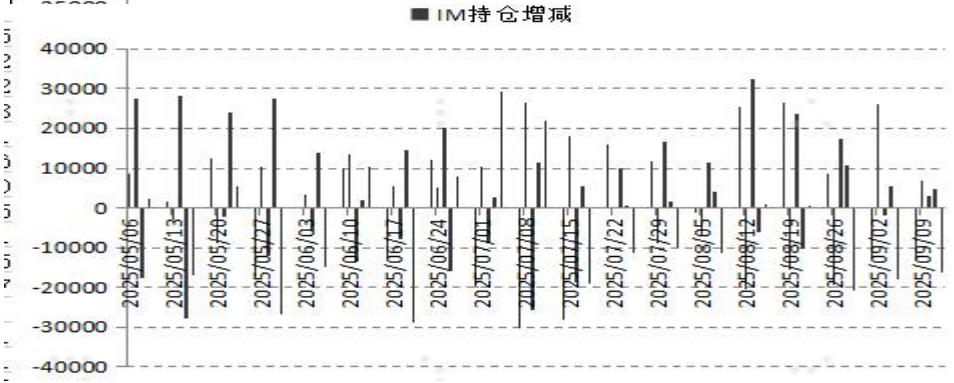
数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4.1股指持仓



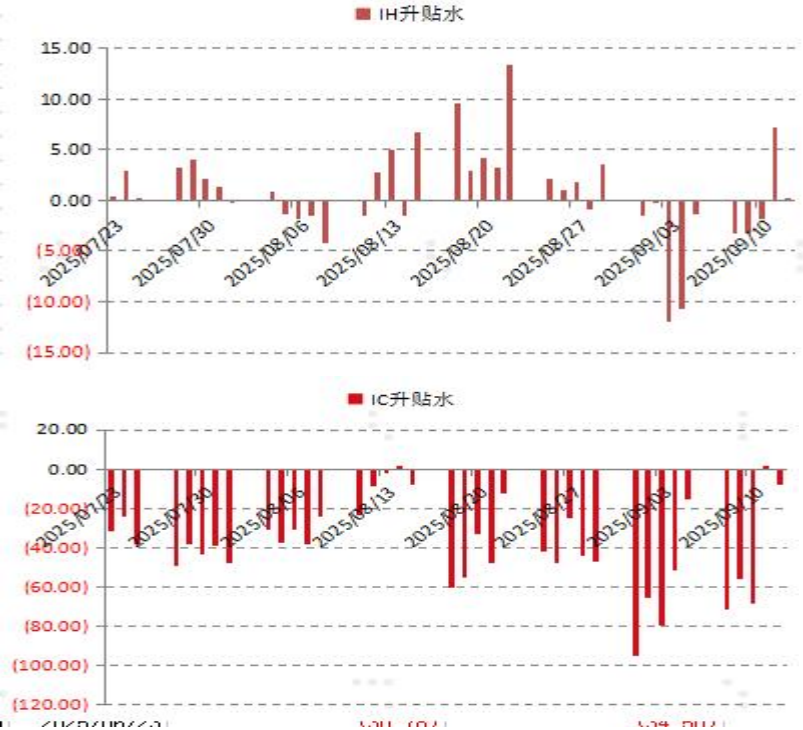


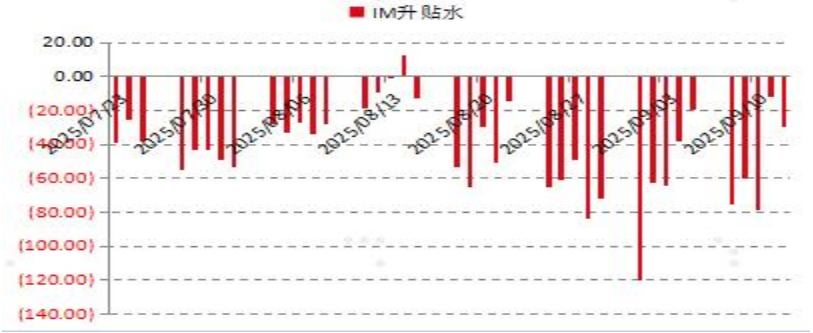


数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4.2股指升贴水

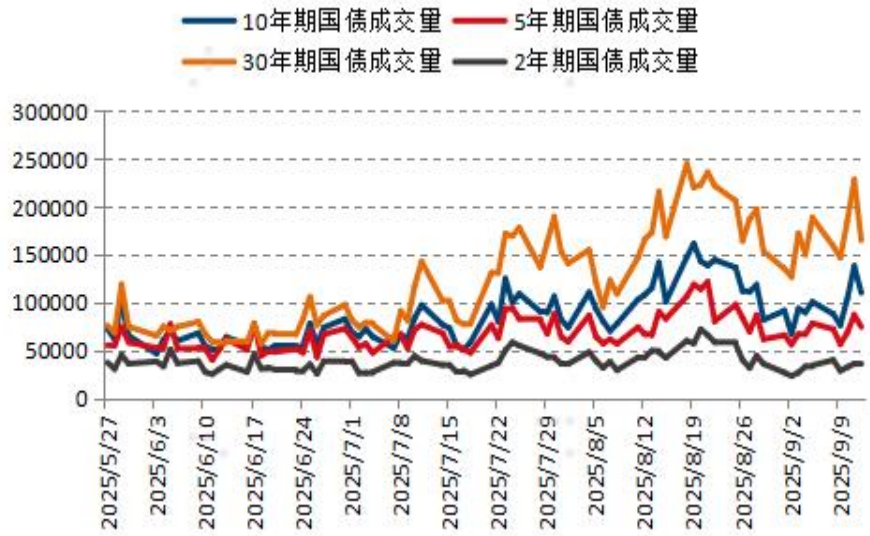


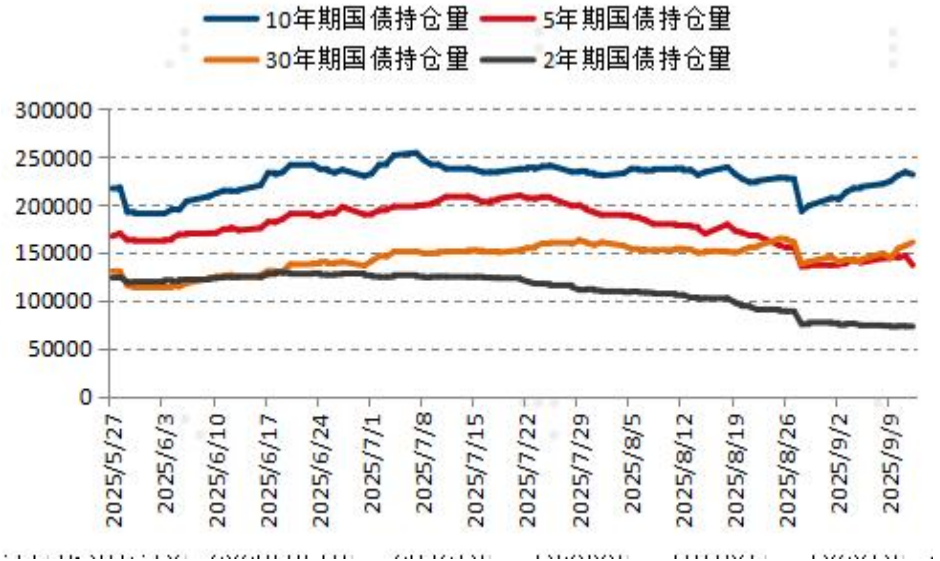


数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5.1国债成交-持仓

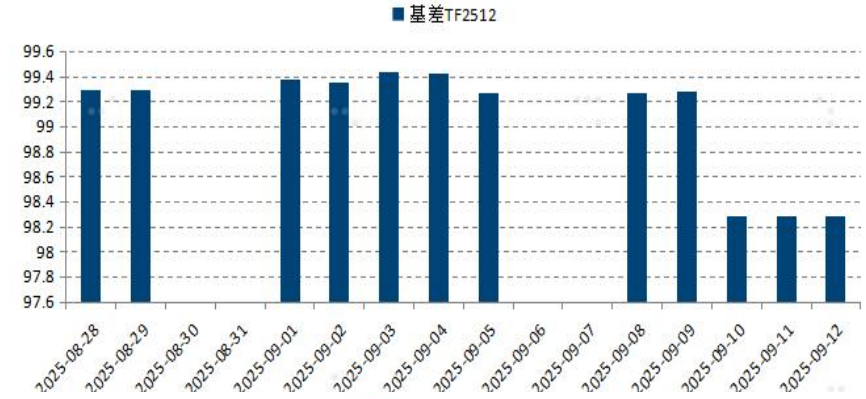


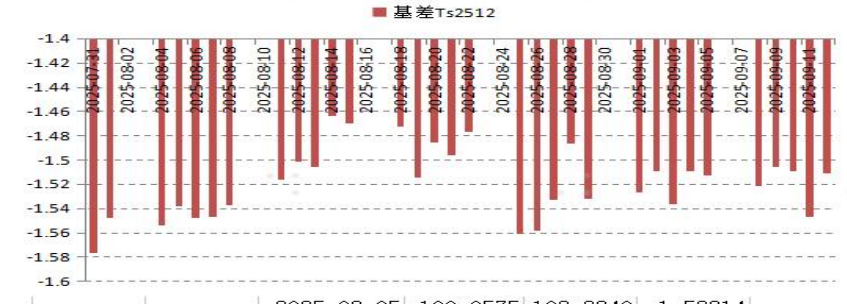


数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5.2国债基差-最廉卷





数据来源：wind　国信期货

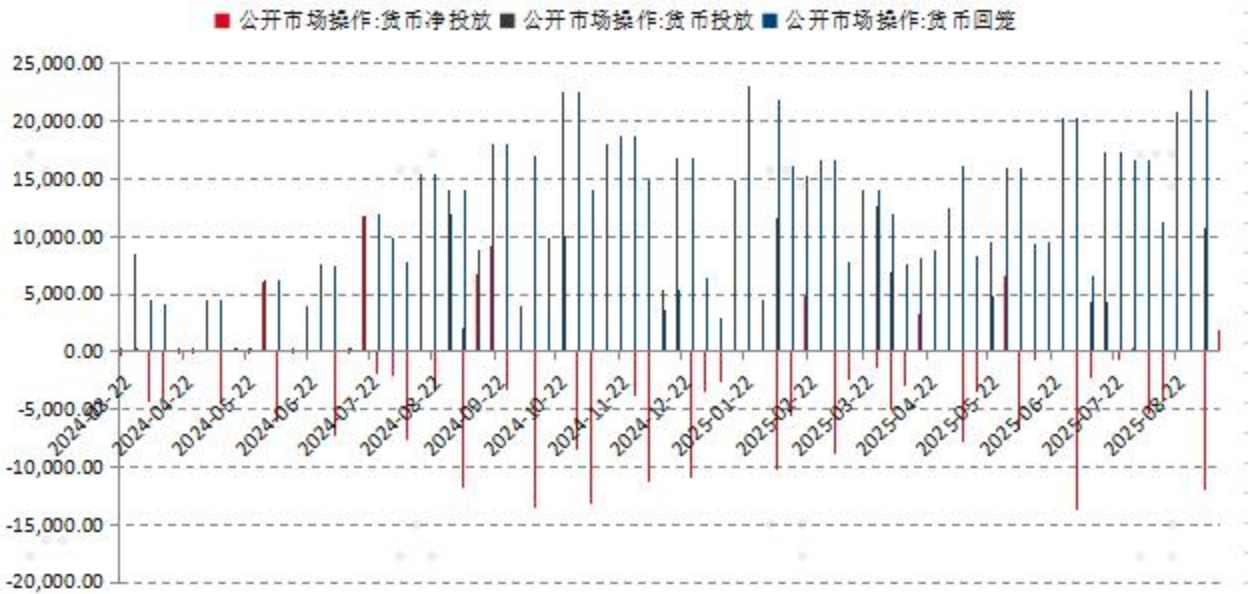
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

Part3
第三部分

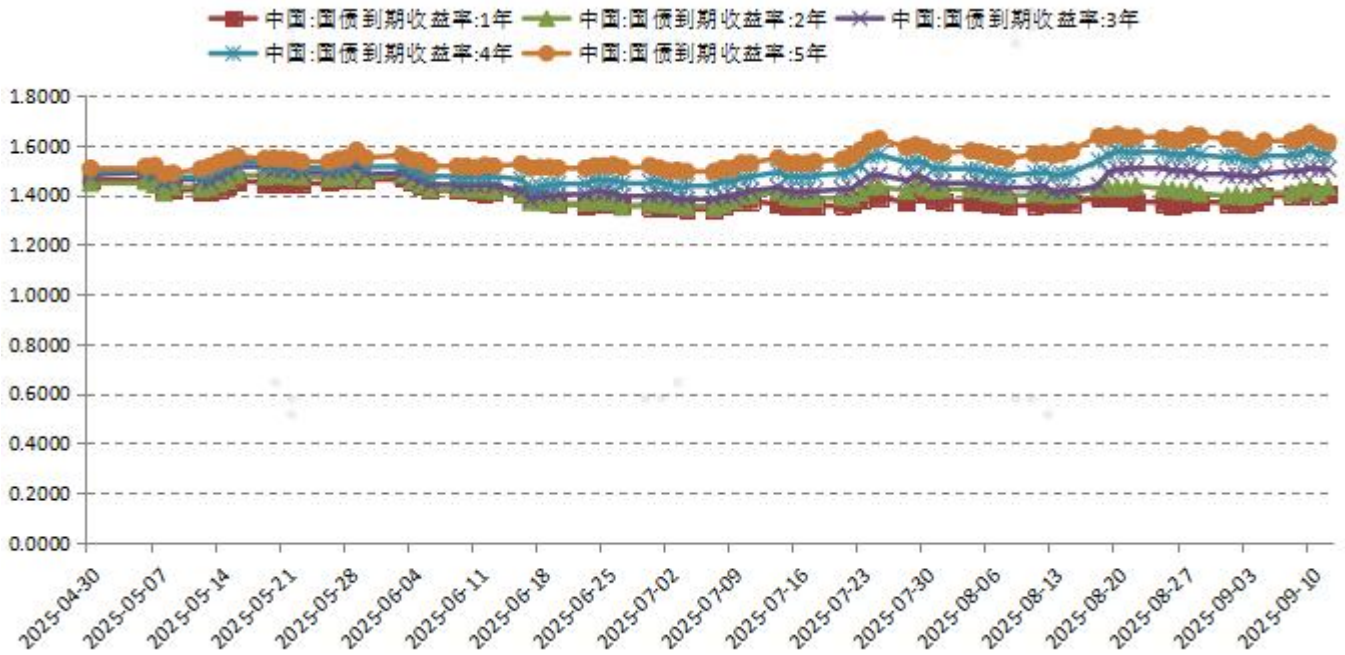
基本面

3.1.1公开市场操作



数据来源：wind　国信期货

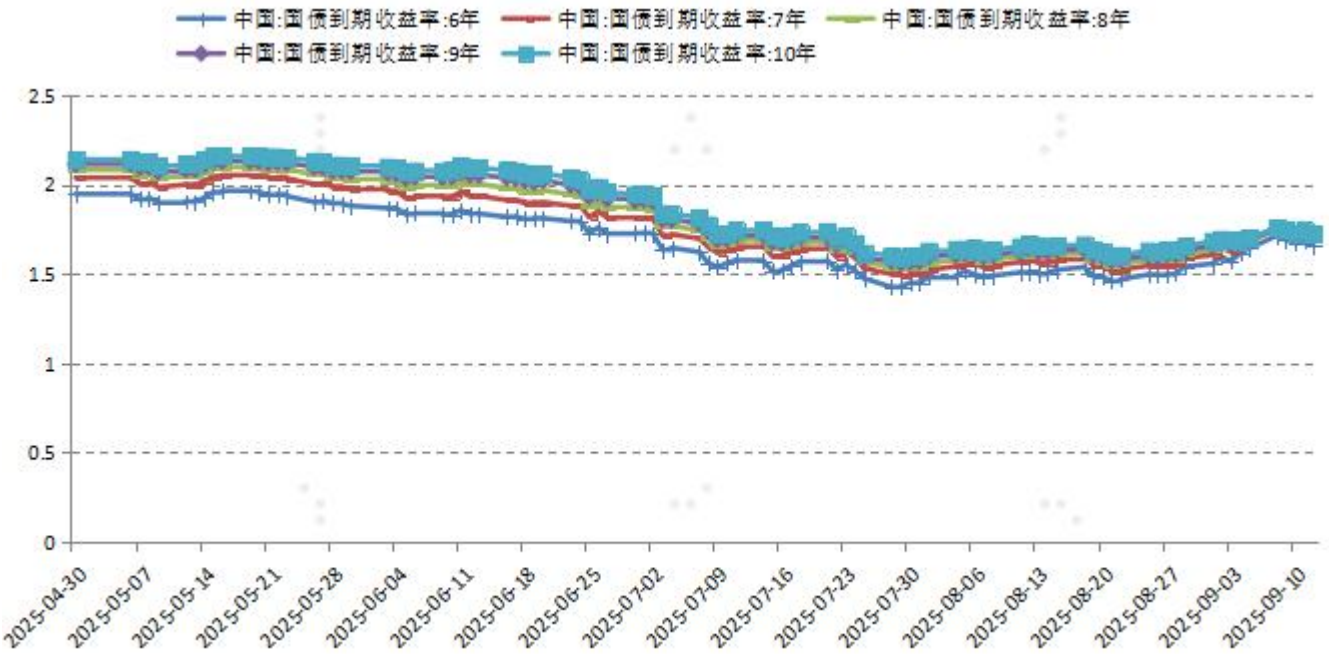
3.1.2国债到期收益率-中证



数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

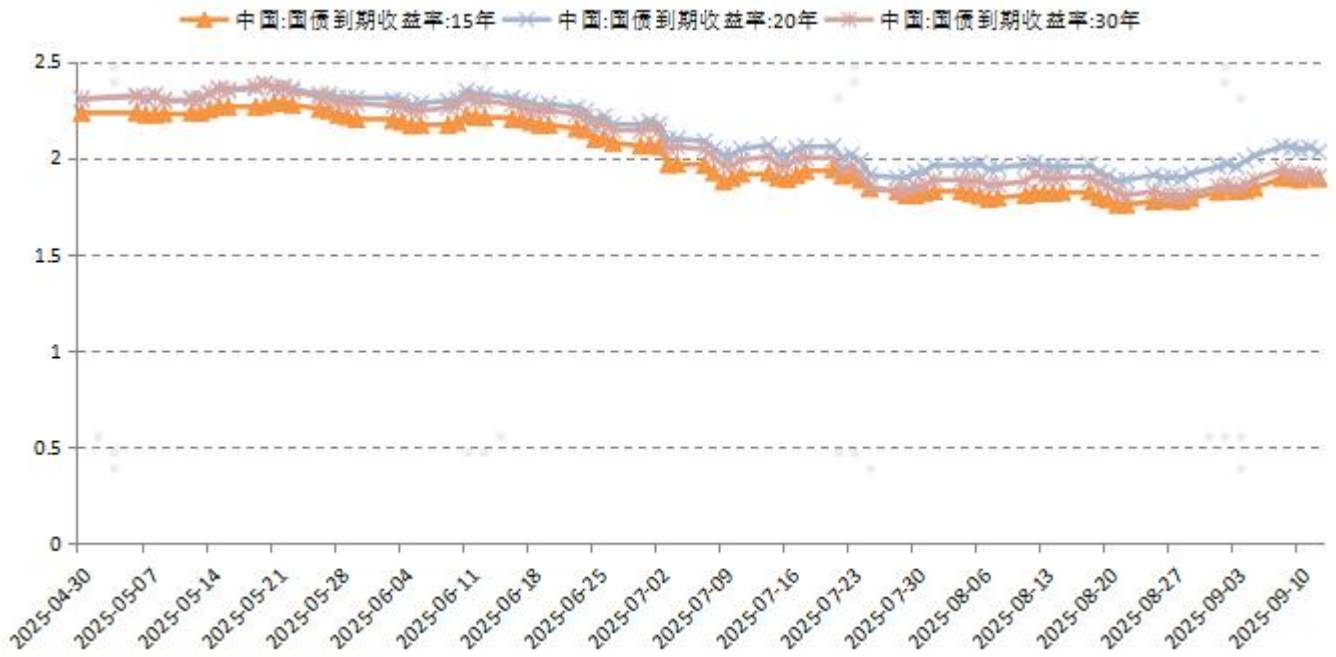
3.1.2国债到期收益率-中证



数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

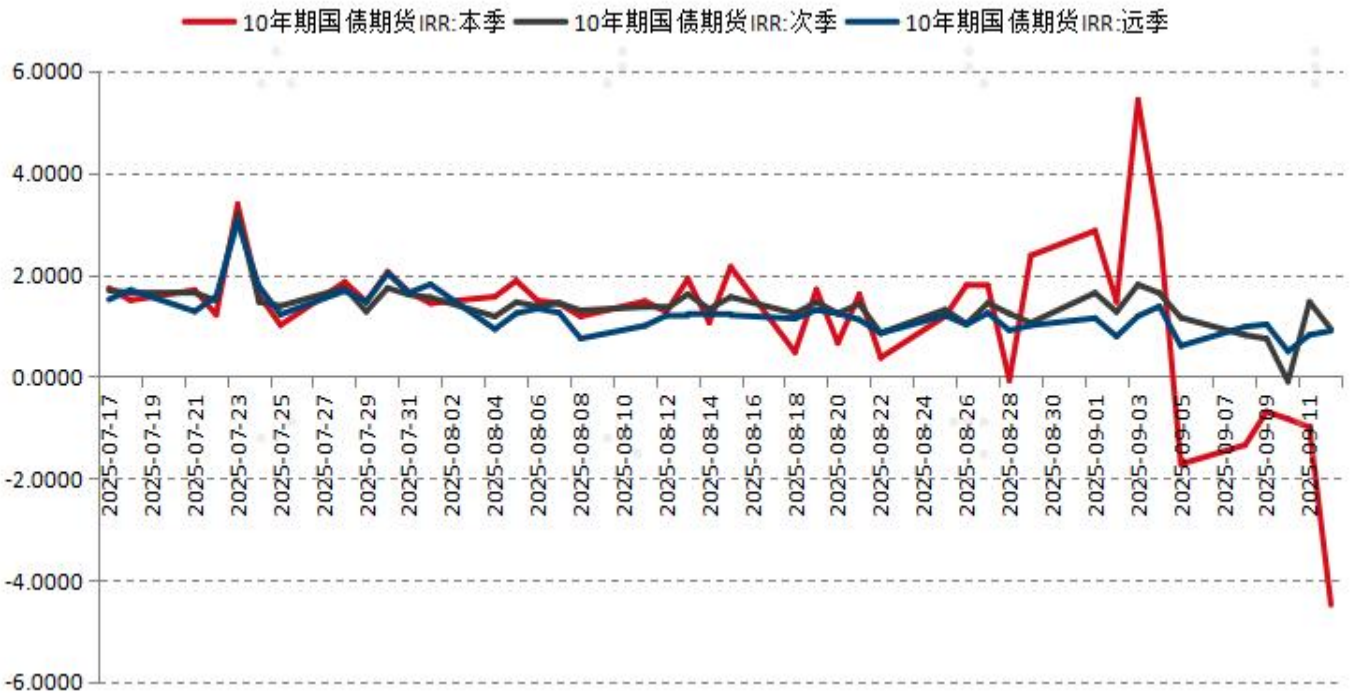
3.1.2国债到期收益率-中证



数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.1.2国债期货（10年期）IRR

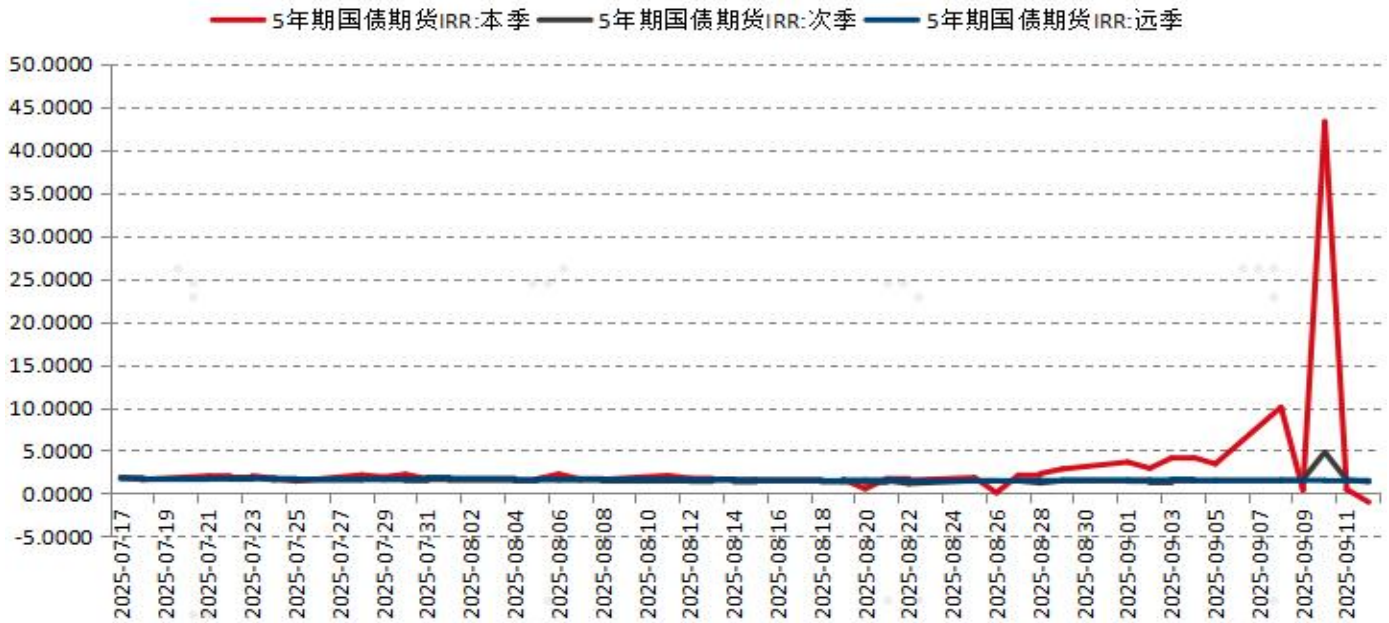


数据来源：wind　　国信期货

国债期货次季IRR显著下滑。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

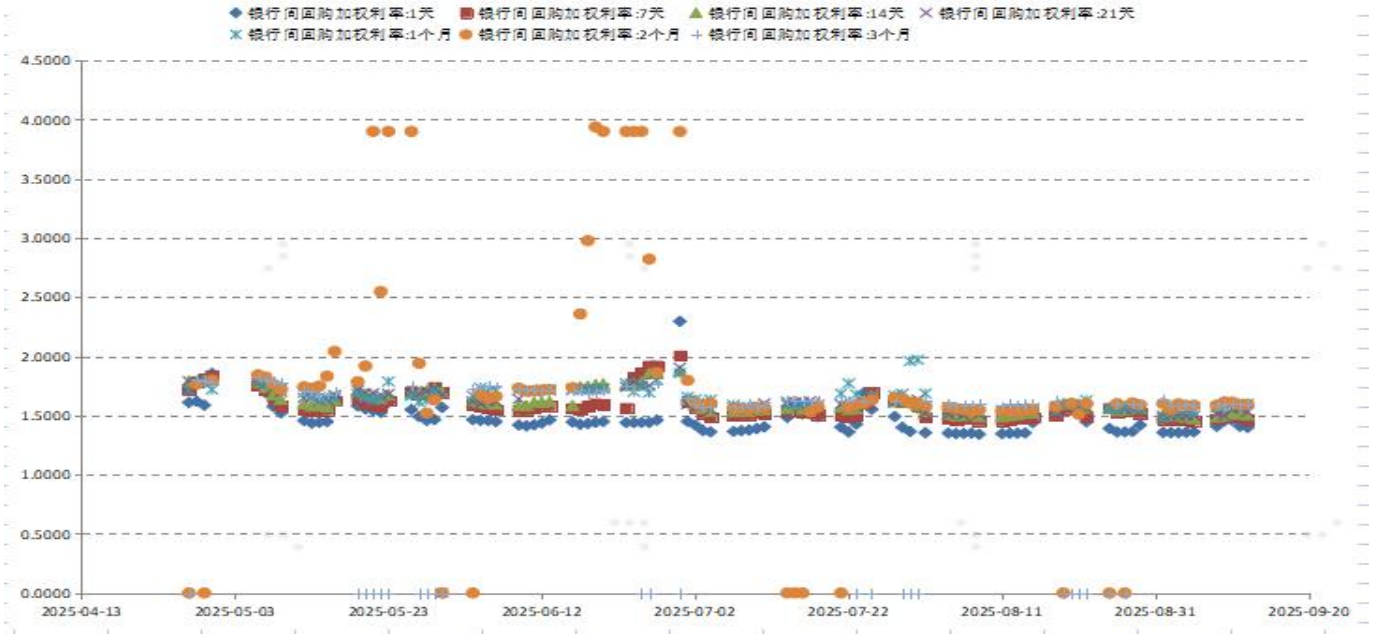
3.1.2国债期货（5年期）IRR



国债期货次季IRR稳定。

数据来源：wind　国信期货

3.1.3银行间回购加权利率

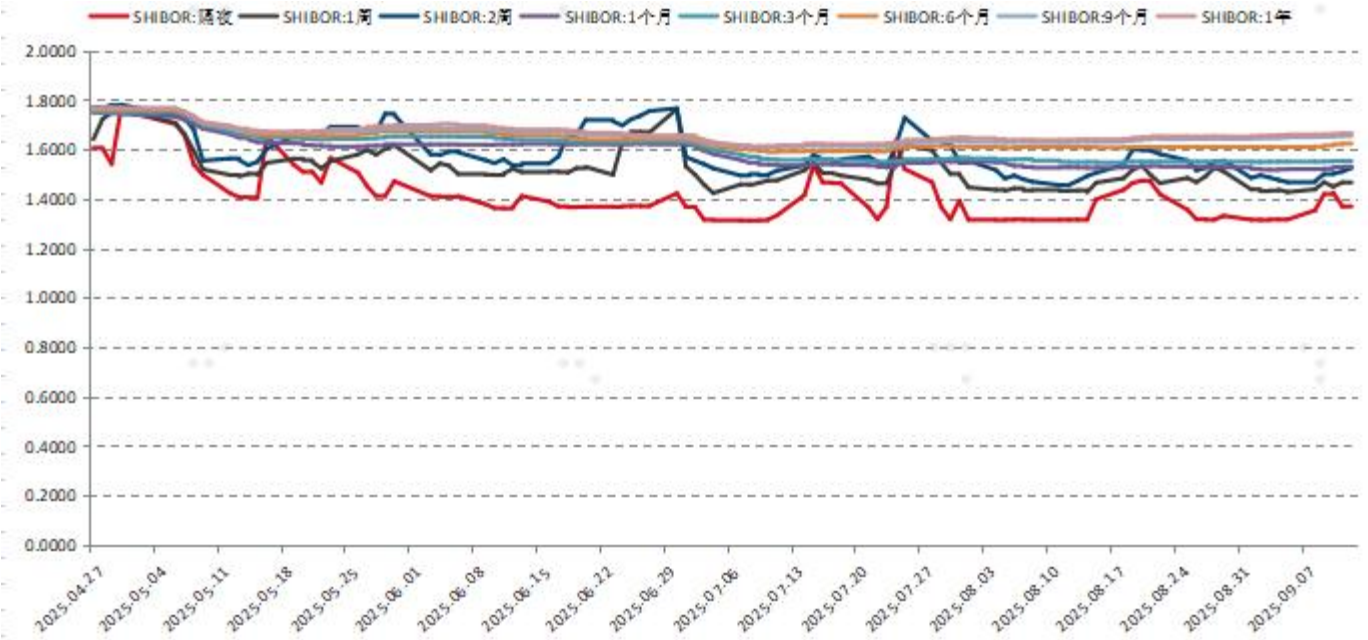


银行间回购加利率小幅回落。

数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.1.4shibor



Shibor短期略显著回落。

数据来源：wind　国信期货

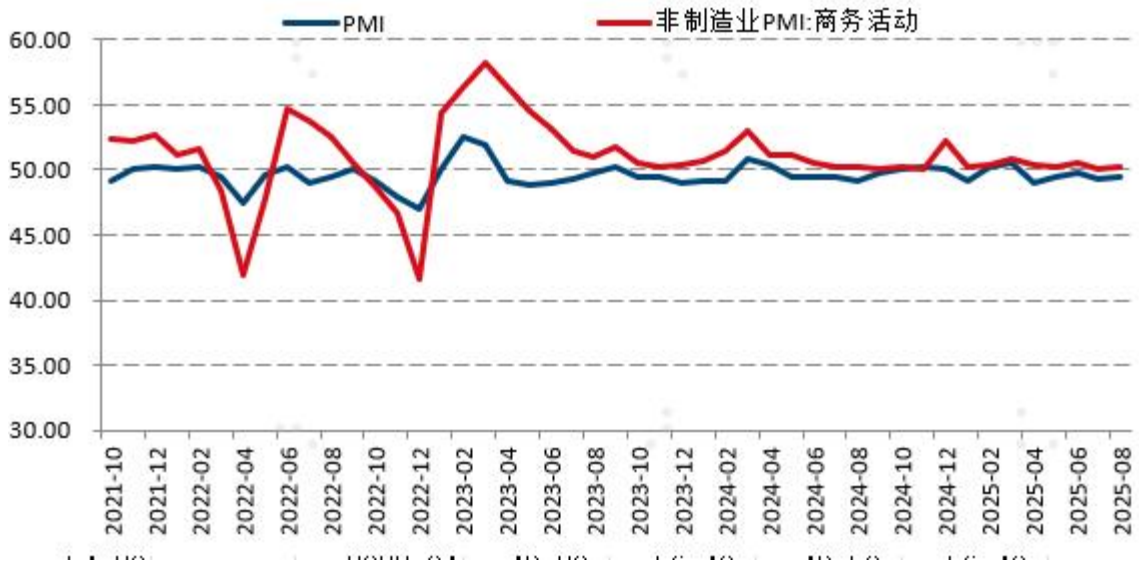
3.2.1CPI-PPI

8月份CPI为-0.4%，小幅回升。PPI增速至-2.9%。

数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.2.2制造业活动与非制造业活动



数据来源：wind　国信期货

8月份PMI回落，为49.4。非制造业PMI为50.3，经济恢复力度较弱。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

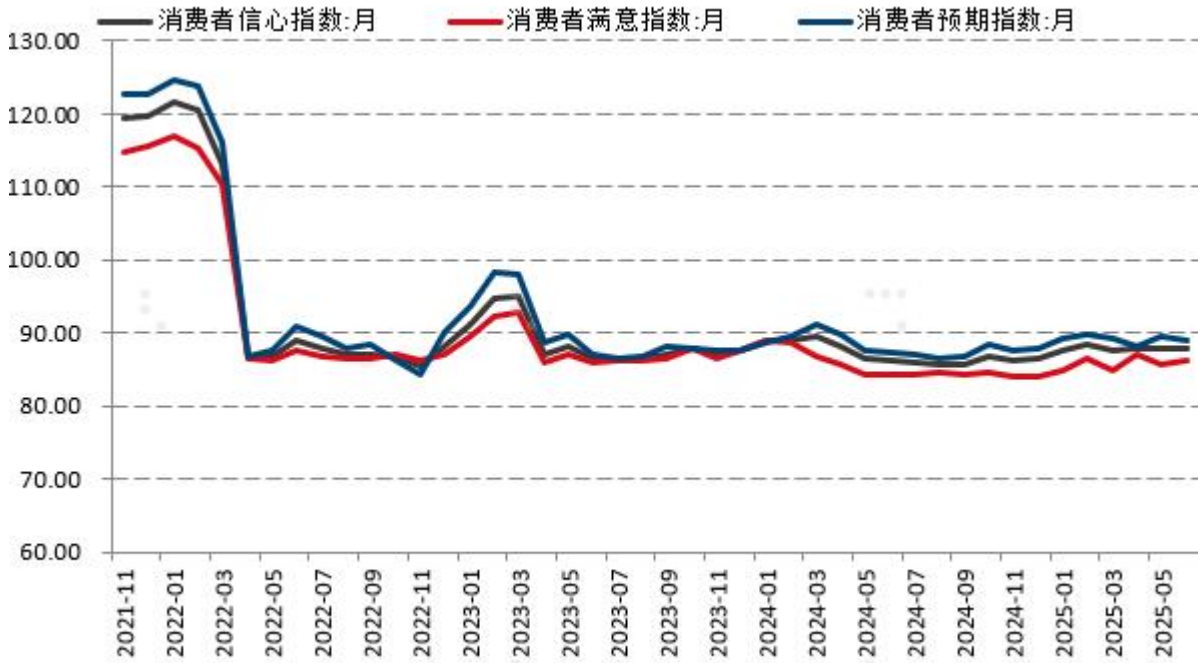
3.3.1消费状况

数据来源：wind　　国信期货

2025年7月份社会消费品零售总额同比为3.7%，消费数据略升。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3.2消费者信心

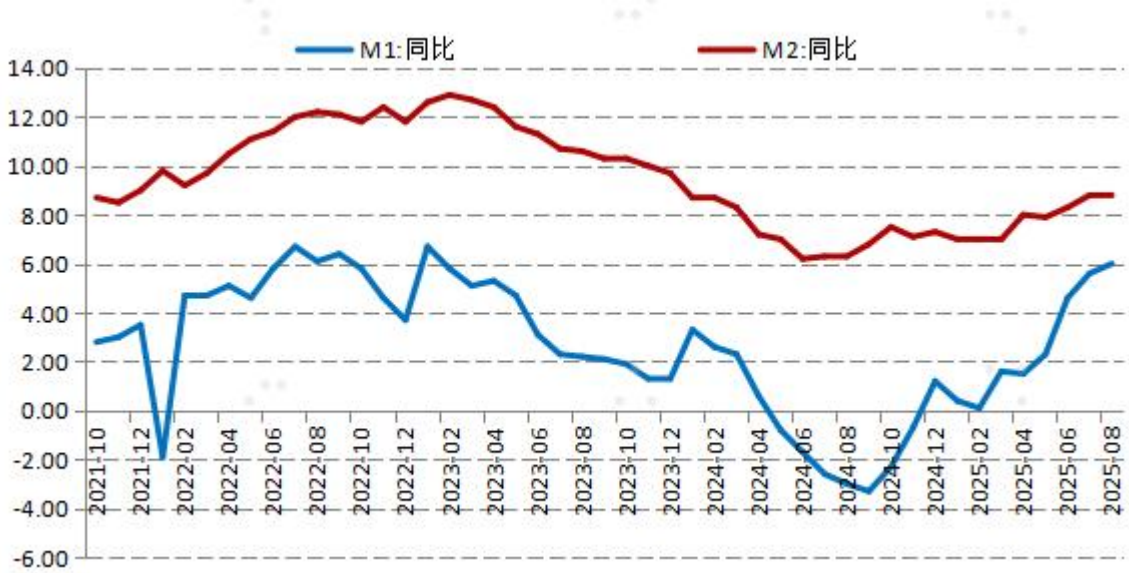


消费者信心趋势回落。

数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.4.1总体货币投放



8月份M2同比为8.8%。信贷有所加速。M1为6%。

（备注：央行修改m1指标）

数据来源：wind　国信期货

3.4.2新增人民币贷款

8月份，新增人民币贷款5900亿。

数据来源：wind　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

Part4
第四部分

后市展望

4、股指波动加大债回暖

股指期货

股市成交额2.5万亿水平。市场情绪方面，涨停家数过百，下跌家数显著增多。热点板块，AI、芯片产业链、通信高位大幅波动。低估值板块资金出现流入现象。机构净流入，主力、大户、散户全部呈现资金净流出。股市波动加大，股指转为观望。

国债期货

货币市场层面，央行在逆回购规模净投放1961亿。货币流动性较为充足，国内市场利率持续低位。十年期国债到期收益率降低至1.7895%附近波动。股市大幅波动，资金风险偏好或有所谨慎，国债多单轻仓。

数据来源：　国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号
分析师：夏豪杰
从业资格号：F0275768
投资咨询号：Z0003021
电话：0755-23510053
邮箱：15051@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号